

基金公司上半年经营透视:

营收和利润双降 费率改革已见成效

证券时报记者 余世鹏

截至8月30日,全市场已有60多家基金公司披露上半年经营业绩。在基金业绩降本增效趋势下,60多家基金公司营业收入和净利润分别合计为470亿元和160亿元出头,和去年同期相比降幅均超10%。

从结构分析来看,上半年公募基金经营业绩呈现三大特点:一是经营业绩的头部效应依然显著,营收和盈利排名前15的基金公司,规模占比均超过了50%。二是个别主打固收或指数基金的非头部基金公司,通过顺应市场发展趋势,上半年经营业绩实现了逾30%的逆势增长。三是基金综合费率改革初见成效,从刚披露完毕的基金半年报看,上半年近七成基金公司的管理费收入同比下滑。

头部效应依然突出

基金公司的定期经营数据源于股东定期报告,仅涉及营业收入、净利润等简单财务数据,虽不能全面反映基金公司整体财务状况,但能体现出基金公司乃至基金业发展大势。

上半年经营情况最突出的特点,是头部效应依然显著。以营收排名前15的基金公司为例,这15家公募上半年的合计收入规模为246.36亿元,在整体基金公司营收中占比超过50%。此外,盈利排名前15名的基金公司净利润合计82.03亿元,占比同样超过50%。

其中,易方达基金以53.74亿元的营收排名第一,紧跟其后的华夏基金、南方基金和广发基金,营收分别为36.69亿元、34.01亿元和31.91亿元。富国基金、天弘基金、招商基金、汇添富基金、博时基金的营收也在20亿元以上。鹏华基金、景顺长城基金、兴证全球基金、华安基金、银华基金、华泰柏瑞基金6家公司营收则在10亿元以上。

但与2023年同期相比,头部公司营收大多有所下降。广发基金、富国基金的下降幅度均超过20%。此外,兴证全球基金上半年的营收只有15.02亿元,而2023年同期营收为20.91亿元,降幅超过28%。此外,易方达基金、汇添富基金、景顺长城基金、鹏华基金等公募上半年营收降幅均在10%以上。但也有基金公司在逆势创收,华泰柏瑞基金营收同比增长22.70%,升至10.02亿元。

净利润方面,易方达基金以15.16亿元的净利润排名第一,工银瑞信基金、华夏基金和南方基金上半年净利润均在10亿元以上。此外,还有17家基金公司上半年盈利



过1亿元。天弘基金、招商基金、广发基金、富国基金、博时基金净利润分别为9.36亿元、8.47亿元、8.22亿元、7.74亿元、7.62亿元。

和营收类似,头部公募的盈利同样有所下降。广发基金、富国基金、兴证全球基金、景顺长城基金、交银施罗德基金、建信基金的盈利降幅均在20%以上。华泰柏瑞基金的净利润增速却达到了34.81%,是为数不多的逆势增长公司。

中小公募亏损明显

北方一位基金分析人士对证券时报记者表示,头部公募上半年经营业绩依然稳固在前列。在基金业绩降本增效的大趋势下,营收和盈利普遍下降,这是符合市场预期的。但能体现出业务差异化发展趋势的,很可能是一些非头部公司,他们体量中等,通过顺应市场趋势发力固收等业务,实现了经营逆势增长。

比如,长盛基金上半年实现营业收入2.45亿元,同比增长7.03%;净利润0.34亿元,同比增长3.52%。

是“老十家”公募里唯一一家双增长的公司。长盛基金股东国元证券在半年报中写道,2024年上半年长盛基金按照“做好产品定位布局、提升资产管理能力、提高客户收益水平”的总体思路稳健开展各项工作,形成固收领跑、权益紧随的良好发展局面。

此外,作为宁波银行子公司的永赢基金营业收入与净利润分别同比上升33.97%、13.48%,净利润突破亿元关口,为1.01亿元。宁波银行在半年报中提及,其聚焦大零售和轻资本业务拓展,盈利结构不断优化。其中,永赢基金和宁银理财等利润中心协同推进。另外,上半年抓住了固收和指数基金大发展的东兴基金、国金基金、中海基金、安信基金等,净利润增幅均超过了30%。

但这仅是中小公募的一小部分,其他大部分中小公募出现明显亏损,近15家基金公司盈利缩水逾30%,更有5家基金公司盈利降幅超过50%。其中,中邮基金营业收入1.70亿元,同比下降34.78%;净利润1249.84万元,同比下降78.79%。财

通基金营业收入3.04亿元,同比下降21.62%;净利润5108.63万元,较去年同期的1.13亿元同比下降55%。此外,诺安基金和创金合信基金今年上半年盈利降幅均超过30%,盈利规模均跌破1亿元。

费率改革已见成效

实际上,基金公司的财务指标和自身的资产管理情况互为表里。无论是基金公司整体性的营收和利润下行,还是个别公司的逆势增长,都有着对应的资管基本面。

2024年上半年,影响基金公司最大的因素,是始于2023年下半年的基金费率下调,特别是基金管理费、托管费、交易佣金等成本项。从披露完毕的2024年基金半年报数据来看,改革已见成效。

天相投顾8月31日公布的数据显示,2024年上半年基金管理人收取的管理费共计604.09亿元,相比2023年同期的701.16亿元下降13.84%。其中,近七成基金公司的管理费收入同比下滑,部分头部基

金固收同比降幅超20%。从产品类型来看,混合型基金管理费同比跌幅最大,上半年同比下降40%。

佣金方面,天相投顾的统计数据表明,上半年公募基金支付佣金费用合计约66.18亿元,较去年同期减少29.17亿元,降幅达到30.59%,这主要是股票交易量减少带来的。2024年上半年,公募基金公司的股票成交量同比减少超3万亿元,从去年同期的12.63万亿元下降至9.46万亿元,降幅达到约25%。

个别公募经营业绩逆势增长,则可从基金产品的盈利中寻找原因。天相投顾数据显示,2024年上半年公募基金产品整体利润达451.63亿元,其中债券类基金实现了1953.43亿元利润,在各类盈利的基金产品中位居第一。在基金产品盈利规模排名前十的基金公司中,出现了永赢基金、华泰柏瑞基金和中银基金的身影。永赢基金旗下基金产品实现利润77.50亿元,华泰柏瑞基金和中银基金旗下基金产品,均实现了逾60亿元的利润。

明星私募最新持仓曝光 观望多调仓少

证券时报记者 许孝如

随着上市公司半年报披露收官,各大明星私募的持仓情况揭晓。

截至二季度末,共有1592只私募产品登上了1938家上市公司的十大流通股东名单,期末持股市值为1758.28亿元,较一季度末1782.26亿元略有减少。

明星私募在二季度以持仓谨慎观望为主,大手笔调仓换股的动作并不多。其中,冯柳期末合计持仓市值为205.66亿元,较一季度末增加9.33亿元。邓晓峰旗下产品期末持仓市值合计达186.5亿元,较一季度末减少13.5亿元。

邓晓峰减持紫金矿业 坚守面板龙头

作为高毅资产首席投资官,邓晓峰有逆周期投资的鲜明特色,二季度他对旗下持仓进行了一些调整。截至二季度末,邓晓峰旗下3只私募产品的期末持股市值186.37亿元,较一季度末的200亿元,减少约13.7亿元。其中,邓晓峰大幅减持了账面收益颇丰的有色等资源股,对两大面板龙头京东方A和

TCL科技则坚定持仓。

具体来看,晓峰2号致信基金、晓峰鸿远基金分别减持了紫金矿业7140万股、5050万股,合计减持1.22亿股,整体减持近20%,期末持股市值降至85.89亿元。

今年一季度,紫金矿业大涨35.86%,创下历史新高;二季度,紫金矿业股价继续强势上涨,市值最高一度达到5000亿元,主营的矿产品金、银、铜等量价齐升,推动公司盈利大幅提升,邓晓峰选择在二季度股价的高位对部分头寸进行了获利了结。

邓晓峰最开始介入紫金矿业在2019年三季度,持有约3亿股,股价在3元/股左右;当年四季度就加仓至5.5亿股,随后多次加仓,最多持有9亿股。今年二季度,邓晓峰减持紫金矿业的价格或在17元/股以上,减持金额或达20亿元,即差不多覆盖了其初始投入的资金,剩下几十亿持仓几乎都是盈利。

除了紫金矿业,邓晓峰还减持了中国铝业,晓峰2号致信基金、晓峰鸿远基金分别减持1400万股和1450万股,减持幅度约为12%;对云铝股份小幅加仓,减持圆通速递1477万股。

此外,邓晓峰对两大面板龙头京东方A和TCL科技选择坚守,其中晓峰鸿远重新进入两大面板龙头的前十大股东,持股并没有较大变化。2只基金合计持股京东方A和TCL科技的股份分别为6.83亿股、3.88亿股,期末持股市值分别为28亿元、16.8亿元,累计达44.8亿元,显示出邓晓峰相当看好面板行业。

冯柳抄底海螺水泥 大幅加仓酵母龙头

相较一季度,高毅另一大明星基金经理冯柳则进行了一轮增持动作。

二季度,冯柳新进海螺水泥、桐昆股份、建友股份、晨光生物等4股,大幅增持安琪酵母和生益科技。具体来看,冯柳旗下邻山1号远望基金首次进入海螺水泥前十大股东,大举抄底了1750万股,期末持股市值达到4.13亿元。过去几年,水泥龙头海螺水泥一直“跌跌不休”,股价从每股50多元一路跌至20多元,经营业绩也从高位滑落。

2024年上半年,海螺水泥实现营业收入455.66亿元,同比下降

30.44%;归母净利润33.26亿元,同比下降48.56%;经营活动产生的现金流量净额为68.71亿元,同比增长35.75%,业绩周期性十分明显。

冯柳在二季度对酵母龙头安琪酵母进行了大幅加仓,增持2650万股,期末持股市值升至9.78亿元,成为其第四大持仓;增持生益科技1500万股,期末持股市值升至10.5亿元,成为第三大持仓。

此外,冯柳还清仓了大参林和上海家化;对第一大重仓股海康威视也小幅加仓,增持100万股,期末持股市值为127.35亿元。

重阳投资坚守新和成 睿郡买入芯朋微

老牌私募重阳投资对重仓股新和成的持股保持不变,旗下2只基金重阳战略汇智基金、重阳战略英智基金分别持股5407.22万股、1624.86万股,期末持股市值合计达13.5亿元。

自2018年四季度首次进入新和成的十大股东名单后,重阳投资一直持有至今,体现了老牌私募对待“心水股”的态度,长期持有等待企业价值的增长。

睿郡有孚1号新进入芯朋微,买入152.73万股,期末持股市值为5555万元;清仓了公牛集团。睿郡稳享基金则减持海澜之家520万股,期末持股市值为3.05亿元。睿郡睿享新进入连城数控211.16万股,期末持股市值为5500万元。

玄元对其重仓股恒力石化继续坚守,旗下4只产品仍在恒力石化的前十大股东中,合计持股市值达到40亿元,玄元4只产品于2022年二季度末大举买入后持有至今。此外,玄元还新进入了赛意信息,买入722.33万股,期末持股市值为1亿元。

夏俊杰执掌的仁桥资产二季度新进入久远银海,买入454万股,期末持股市值为6806万元;减持华域汽车200万股,期末持股市值为2.77亿元。

宁泉新进入木林森905万股,期末持股市值为7296万元;正心谷大举买入云天化,买入2245.55万股,期末持股市值为4.36亿元,还新进了英科医疗、云意电气等。

整体来看,明星私募在二季度以持仓谨慎观望为主,大手笔调仓换股的动作并不多。

A股市场突然“升温” 基金公司看好修复性反弹

证券时报记者 王明弘

8月30日,沪深两市交易气氛升温,各大股指盘中全线走高,两市成交额明显放大,合计成交8766亿元,场内近4700个股飘红。具体来看,科技和消费类属性的板块涨幅居前,房地产、汽车、消费电子、白酒、通信、游戏大幅上涨,而此前强势的红利板块则呈现回调,市场出现了明显的风格切换。

对于8月最后一个交易日市场大涨,基金公司多数认为,当前市场参与者的风险偏好开始提升,如果这种局面能得以持续,则可能预示着市场阶段性触底反弹的信号。

财通基金表示,8月30日市场大涨体现出投资者风险偏好过度悲观下的修正,半年报“靴子落地”,市场预期的政策力度加大,海外流动性宽松预期升温等利好也开始受到投资者的关注。“海外流动性预期逐渐明朗,市场预期美联储9月降息概率较高,海外降息周期的开启可能对A股形成母端的正向支撑,增加了市场底部反弹的确定性。但信心的恢复是需要时间来验证,后市大概率有个阶段性的反复修复过程。”财通基金称。

中欧基金认为,近期人民币汇率持续升值,同期中国资产情绪改善。一是历史上8—10月季节性结汇对于汇率有一定拉动;二是中美关系阶段性缓和;三是美联储降息临近,非美货币与新兴市场总体偏强。8月30日的上涨体现出市场较为关注顺周期政策潜在的进一步发力,如货币、财政、产业等方面,同时海外流动性的改善对于国内大类资产风险偏好仍在持续作用。

金鹰基金认为,后市存在底部反弹的可能,潜在积极变化还有待逐步确认。海外美联储或有望在9月落地首次降息,外部压力对我国汇率和货币政策空间的制约有望减轻,在伴随海外流动性改善的同时,国内政策空间也会打开。

诺德基金基金经理谢屹也表示:“反弹可能随时会展开。回顾过去,股市本身已经历了较长时间调整,但很多公司其实还是在持续增长,所以下跌的实际是估值,也就是目前A股处于性价比较高的状态,市场对低估的资产会有重估的需要,只是时间还不确定。我们能够做的就是尽力辨别出比较好的资产,并坚定地耐心地持有它们。整体看,我们对未来中国的经济以及A股市场还是充满信心的。”

8月30日银行板块继续大跌逾2%,工、农、建、交、邮等5大国有银行跌幅均超过3%,以银行为代表的高股息、红利板块呈现出分化的趋势。那么,后市哪些板块值得重点关注?

谢屹认为,目前除了前期涨幅较大甚至创新高高的银行、煤炭、石油等板块,绝大部分板块都处于阶段性相对底部的位置。从估值角度来看,大概率都是5—10年的底部,是性价比较高的状态。比如,消费领域的白酒、食品和饮料板块,医药领域的制药、器械,电子领域的消费电子、半导体等,其中尤其是消费电子板块8月30日上涨较多,可能和苹果新一代手机即将推出有关。除了以上行业层面的机会,风格层面上中小盘是前期普遍承压的,这里面不乏基本面良好的个股,值得重点关注。

“考虑到后续市场相对积极的变化有望来自国内政策和海外降息后流动性的改善,我们认为可以在当前的超跌品种中,短期重点关注受益国内政策或海外经济软着陆的相关板块,包括军工、机械、新能源等行业。”金鹰基金表示。

国泰基金则认为,从短期来看,稳增长政策发力与海外降息窗口临近的环境,核心资产会不时有超跌反弹的机会,尤其是电力设备与新能源、医药、金融。但是长期来看,下半年宏观环境会更为复杂,科技和安全依然是政策的两大主线。建议主要仓位偏向大盘价值,科技主题为战术性机会。

在配置上,诺安基金当前依然建议关注红利与出海两条主线。具体品种方面,预计红利策略或将持续分化,红利低波类资产继续关注股息率预期可观且资产质量预期改善的银行,回报稳定的水电、核电,保费稳定增长的财险。此外,后续国内出口或有望保持较高增速,未来建议关注目前已充分反映美国衰退交易的出海板块中的优秀公司。待市场信号清晰后,再将重心转向绩优成长和内需。建议重点关注电子(智能驾驶和半导体自主可控)、机械(设备更新改造和出海竞争)等制造业龙头,反腐影响充分定价后的医药(产业整合、出海破局),以及港股互联网和消费龙头公司。

中欧基金认为,市场处于买入区间时,受益市场短期反弹中结构切换的线索首先是超跌低估值板块,尤其是受益后续可能出台政策刺激的地产等稳增长核心行业;其次为内需板块超跌后的反弹机会;最后是科技自立和“果链”等成长主线。

